

Revue du mois de septembre

En septembre, un mois traditionnellement volatil, les marchés canadien et étrangers ont bien tenu le coup et ont enregistré de solides gains. Les rendements ont été alimentés notamment par l'annonce faite en milieu de mois par la Réserve fédérale américaine, selon laquelle la Fed n'a pas l'intention de réduire ses mesures monétaires dans l'immédiat.

Les taux demeurent stables. Selon un nouveau rapport de Derek Holt, économiste à la Banque Scotia, les taux d'intérêt pourraient demeurer à leurs niveaux actuels jusqu'en 2016, si l'on se fie aux prévisions mises à jour concernant la production canadienne, qui comprennent les prévisions de croissance révisées fournies par la Banque du Canada.

Le Congrès reste divisé. Le Congrès américain n'est pas parvenu à résoudre le débat budgétaire. En l'absence d'une entente sur le plafond de la dette d'ici au 17 octobre, le gouvernement américain pourrait être en situation de défaillance sur une partie de sa dette. Les marchés financiers devraient rester agités d'ici à ce que cette dispute entre les deux partis soit résolue.

Dans la foulée des Kardashian. Les marchés émergents ont tiré parti de la décision de la Fed de ne pas réduire son programme d'achats d'obligations. Ces pays ont émis 23,6 G\$ US de titres de créance souverains en septembre, le total mensuel le plus élevé en 2013. L'Arménie a procédé à une première adjudication internationale visant 690 M\$ US d'« obligations Kardashian », nommées d'après la célèbre famille américaine.

Le Japon met en œuvre de nouvelles mesures de relance pour protéger l'économie. Le premier ministre Shinzo Abe a annoncé un nouveau train de mesures de 50 G\$ US visant à atténuer les répercussions de la hausse de 3 % de la taxe de vente nationale du Japon. Les initiatives de M. Abe, couramment désignées sous le nom d'Abenomics, se poursuivent et visent à créer une dynamique suffisante pour extirper l'économie d'une période de 15 ans de déflation.

Excellente santé de la marque à la pomme. Après 13 ans en tête du classement des 100 meilleures marques d'Interbrand Corp., Coca-Cola a été reléguée au troisième rang, derrière Google et Apple. Apple s'est hissée au premier rang, la valeur de sa marque ayant crû de 28 % par rapport à l'an dernier, à 98,3 G\$ US.

INDICE (\$ CA)	Variation (%)			Niveau de l'indice
	1 mois	Cumul annuel	1 an	
Bons du Trésor (indice bons du Tr. 60 jours DEX)	0,08	0,74	1,00	155
Obligations (indice obligataire universel DEX)	0,52	-1,57	-1,28	880
Actions canadiennes (indice composé S&P/TSX)	1,40	5,31	7,12	12 787
Actions américaines (S&P 500)	0,86	23,97	24,91	1 731
Actions mondiales (MSCI Monde)	2,73	21,92	26,54	1 589
Marchés émergents (MSCI Marchés émergents)	4,19	-0,71	6,05	1 017

Sources : TD Newcrest et PC Bond Analytics.

DEVICES [†]	Variation (%)			Taux de change
	1 mois	Cumul annuel	1 an	
\$ US/\$ CA	2,16	-3,81	-4,62	0,9695
\$ CA/euro	-0,05	6,34	10,09	1,3925
\$ CA/livre	2,01	3,34	4,77	1,6662
Yen/\$ CA	1,75	8,44	19,65	94,8000

PRODUITS DE BASE (\$ US) [†]	Variation (%)			Prix
	1 mois	Cumul annuel	1 an	
Or au comptant (once)	-4,75	-20,68	-25,01	1 328,94
Pétrole WTI (baril)	-4,94	11,45	11,00	102,33
Gaz naturel (million de BTU)	-0,59	6,24	7,23	3,56

[†]Au 30 septembre 2013. Source : Bloomberg.

Gardez votre calme!

Lorsque les marchés sont agités de soubresauts, il peut être tentant de réagir en conséquence; or, la dernière année nous a donné plus d'une raison de garder notre calme. Peu de gens se souviennent de la panique qui s'est emparée des marchés en novembre et décembre derniers, et le précipice budgétaire est depuis longtemps oublié. Quant à la décision de la Fed de réduire ou non ses mesures monétaires, c'est déjà du passé. C'est maintenant le plafond de la dette qui retient l'attention. Malgré les difficultés, les économies de la planète prennent de la vigueur, l'emploi s'améliore et de nombreux titres continuent d'atteindre des sommets records.

À l'approche de la date butoir du 17 octobre, tous les yeux sont tournés vers Washington, y compris ceux des gestionnaires de portefeuille des Fonds Scotia^{MD}. Ces derniers font l'objet d'une gestion active qui tient compte à la fois des problèmes immédiats et d'une vue d'ensemble. Le plus récent bras de fer politique aux États-Unis se traduit par une diminution de la visibilité à court terme; toutefois, il est important de rappeler que les portefeuilles sont composés de titres de sociétés et non de gouvernements, et que la crise actuelle finira aussi par passer.

Votre conseiller de la Banque Scotia* est toujours disponible, que vous ayez des questions ou que vous souhaitiez vérifier si votre répartition de l'actif est appropriée.

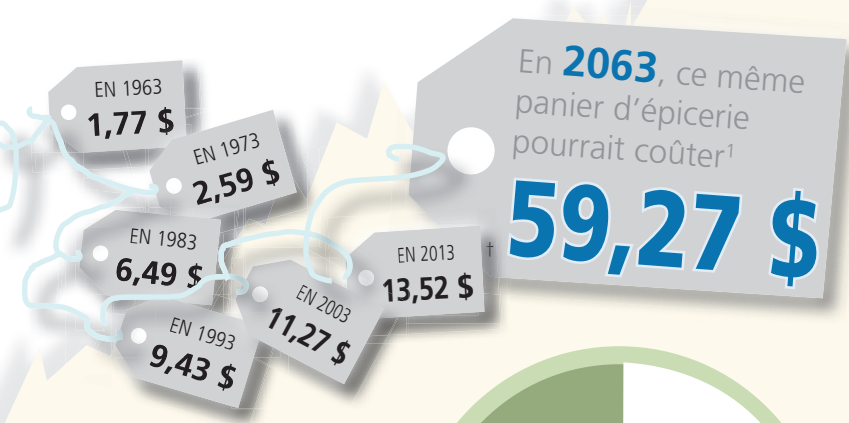
Bras de fer à l'égard du plafond de la dette américaine

« Quand j'avais ton âge, ça ne coûtait qu'un dollar! »

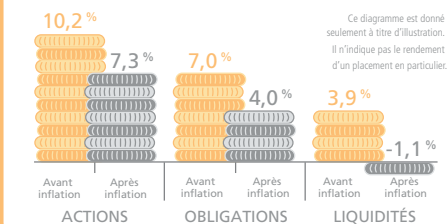


Inflation : laissons parler les chiffres

C'est surtout à la caisse qu'on subit les effets de l'inflation. Pour planifier à long terme, il faut considérer la valeur des biens en dollars d'aujourd'hui, mais aussi de demain.



Sur une période de 25 ans l'inflation ne touche pas seulement les achats quotidiens... elle gruge aussi le rendement des placements².



Les chiffres en disent long,



mais la situation de chacun est unique. C'est pourquoi seul un **conseiller** à l'écoute de vos besoins peut vous aider à choisir **ce qui vous convient**.

Sources : ¹ Feuille de calcul de l'inflation de la Banque du Canada | ² Le calcul de la valeur future tient compte d'une inflation annuelle de 3% sur 50 ans | ³ Bloomberg : indice S&P 500, indice obligataire global américain Barclays, indice Bank of America Merrill Lynch des bons du Trésor américains 0-3 mois en \$ US | ³ Rapport annuel 2013 de l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada

^{MD} Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence.
© Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 2013. Tous droits réservés.

* Dans le présent document, le terme « conseiller de la Banque Scotia » désigne un représentant en fonds communs de Placements Scotia Inc.

Le présent document a été préparé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. et ne doit pas être redistribué. Il est fourni à titre d'information seulement et nulle autre personne n'est censée l'utiliser ou s'y fier. Il est fondé sur des renseignements provenant de sources considérées comme exactes et fiables, mais Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ne peut en garantir l'exactitude ou la fiabilité.

L'information n'a pas pour but de fournir des conseils de placement. Au moment de planifier la mise en œuvre d'une stratégie de placement, les investisseurs doivent consulter leur conseiller pour obtenir des conseils de placement adaptés à leurs besoins afin que leur situation soit adéquatement prise en compte et que les mesures prises soient fondées sur les plus récents renseignements disponibles. Les renseignements présentés dans ce document, notamment ceux ayant trait aux taux d'intérêt, aux conditions des marchés, aux règles fiscales et à d'autres facteurs liés aux placements, peuvent être modifiés sans préavis. Aucun renseignement contenu dans ce document ne constitue une promesse ou une représentation de l'avenir ou ne doit être considéré comme tel. Sauf indication contraire, les titres achetés par l'intermédiaire de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ne sont pas assurés par un organisme public d'assurance-dépôts ni garantis par La Banque de Nouvelle-Écosse, et leur valeur peut fluctuer.

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs sur le fonds. Les énoncés prospectifs sont des énoncés prédictifs et dépendent de circonstances ou d'événements futurs. En outre, tout énoncé portant sur des rendements, des stratégies, des perspectives, des actions ou des projets futurs constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats, les rendements, les événements, les activités et les réalisations diffèrent grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent comprendre la conjoncture économique, la situation politique et les conditions de marchés générales, les taux d'intérêt, les taux de change, des mesures réglementaires et judiciaires, des changements technologiques et des catastrophes. Il est recommandé d'examiner soigneusement ces éléments et d'autres facteurs avant de prendre toute décision de placement et avant de se fier à ces énoncés prospectifs. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments.

Le Groupe Banque Scotia^{MD} comprend La Banque de Nouvelle-Écosse, ainsi que ses filiales et sociétés affiliées, y compris Gestion d'actifs 1832 S.E.C. et Placements Scotia Inc. Les Fonds Scotia^{MD} sont offerts par Placements Scotia Inc., une filiale en propriété exclusive de la Banque Scotia. Ils sont également offerts par l'intermédiaire d'autres courtiers. Les Fonds Scotia sont gérés par Gestion d'actifs 1832 S.E.C., une société en commandite dont le commandité est une propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse.

Un placement dans des fonds communs de placement peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis ni assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre assureur gouvernemental; leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.